

7 de maio de 2024

## Yields prolongam movimento de descida.

### Tensão em Gaza suporta subida do preço do petróleo.

O clima de optimismo prossegue nos mercados financeiros, suportando a valorização do mercado accionista europeu, descidas moderadas nas *yields* soberanas e um recuo ligeiro do ouro. A suportar a propensão ao risco está o **reforço das expectativas de descida dos juros directores nas principais economias**. O *Chief Economist* do BCE, Philip Lane, afirmou que os indicadores mais recentes aumentaram a sua confiança quanto ao regresso da inflação ao *target* de 2% na Zona Euro. Já nos EUA, o Presidente do Fed de Richmond, Thomas Barkin, afirmou que espera que o actual nível de restritividade monetária favoreça a convergência da inflação para o *target* de 2%. Por sua vez, John Williams, do Fed de Nova Iorque, admitiu que a próxima alteração aos juros directores será no sentido descendente, não avançando, no entanto, com um *timing*. Nas *commodities*, o **petróleo prolonga as subidas de ontem**, para USD 83.6/barril no Brent e USD 78.7/barril no WTI, reflectindo o aumento dos preços de venda por parte da Arábia Saudita e as baixas expectativas para um cessar-fogo em Gaza.

### Earnings season continua a alimentar optimismo nas acções.

No mercado accionista, o optimismo é alimentado, ainda, pelo **tom relativamente positivo que a earnings season tem revelado**. Esta manhã, o UBS apresentou resultados mais fortes que o esperado no 1º trimestre de 2024, com um regresso aos lucros. O UniCredit surpreendeu também pela positiva, com o bom desempenho dos resultados a suportar uma revisão em alta das expectativas para o conjunto do ano. A BP revelou uma redução mais expressiva que a esperada dos lucros, mas manteve o ritmo do programa de *share buyback*, enquanto que a retalhista alemã Zalando reportou uma melhoria dos resultados operacionais.

### Procura externa suporta recuperação da actividade alemã.

**As encomendas à indústria alemã caíram 0.4% MoM em Março**, contrariando a expectativa de crescimento, pressionadas pela queda de 2.3% MoM nos pedidos de grandes meios de transporte (e.g. aeronaves e navios). Mas, excluindo este factor que tende a ser mais volátil, os dados *core* aumentaram 0.1% MoM. As encomendas domésticas tombaram 3.6% MoM, espelhando a continuada fragilidade da procura interna, enquanto que os pedidos provenientes do exterior aumentaram 2% MoM (+10.6% MoM da Zona Euro e -2.9% MoM de países externos). Os números mais recentes do comércio internacional corroboram este cenário de impulso da procura externa, tendo **as exportações alemãs crescido 0.9% MoM em Março**, acima do esperado e após -1.6% MoM em Fevereiro. As vendas a países da UE aumentaram 0.5% MoM, enquanto que para outros países subiram 1.3% MoM.

ACÇÕES	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Dow Jones	38 852	0.5%	3.1%
S&P 500	5 181	1.0%	8.6%
Nasdaq	16 349	1.2%	8.9%
Euro Stoxx 600	508	0.5%	6.1%
PSI	6 653	0.1%	4.0%
IBEX 35	10 918	0.6%	8.1%
DAX	18 175	1.0%	8.5%
CAC 40	7 997	0.5%	6.0%
FTSE 100	8 213	-	6.2%
Nikkei 225	38 835	1.6%	16.0%
Bovespa	128 466	0.0%	-4.3%
Hang Seng	18 462	-0.6%	8.3%
Shanghai Composite	3 148	0.2%	5.8%
MSCI World (Euros)	321	0.8%	9.6%

DIVIDA PUBLICA	Alemanha	EUA	Portugal
2 anos	2.91%	4.83%	2.90%
5 anos	2.49%	4.49%	2.68%
10 anos	2.47%	4.49%	3.11%
30 anos	2.60%	4.63%	3.54%

### Varição Diária

2 anos	-1 p.b.	1 p.b.	0 p.b.
5 anos	-2 p.b.	-1 p.b.	-2 p.b.
10 anos	-3 p.b.	-2 p.b.	-2 p.b.
30 anos	-2 p.b.	-3 p.b.	-1 p.b.

SWAPS	Europa	EUA	R. Unido
2 anos	3.268%	4.722%	4.710%
5 anos	2.844%	4.220%	4.193%
10 anos	2.755%	4.077%	4.036%
30 anos	2.453%	3.844%	4.047%

MONETARIO	Euribor	SOFR USD	Sonia GBP
1m	3.865%	5.321%	5.198%
3m	3.827%	5.321%	5.170%
6m	3.802%	5.282%	5.103%
12m	3.693%	5.137%	4.984%

CAMBIOS	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUR / USD	1.077	0.1%	-2.6%
EUR / GBP	0.858	-0.1%	-1.1%
EUR / CHF	0.976	0.1%	5.1%
GBP / USD	1.256	0.2%	-1.6%
USD / JPY	153.910	0.7%	9.3%
USD / CNY	7.210	-0.4%	1.5%
EUR / AUD	1.626	-0.1%	0.4%
EUR / NOK	11.668	-0.2%	4.3%
EUR / SEK	11.644	0.0%	4.8%
USD / BRL	5.075	0.0%	4.6%
EUR / CNY	7.768	-0.3%	-1.1%

### EUR/USD

Suportes	1.0691	1.0648	1.0601
Resistências	1.0811	1.0866	1.0915

Nota: Valores de fecho da sessão anterior, excepto Nikkei 225, Hang Seng e Shanghai Composite (fecho da sessão de hoje).

7 de maio de 2024

EURO STOXX 600	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Banking	198	1.0%	17.2%
Chemicals	1 296	0.6%	0.0%
Healthcare	1 131	0.0%	6.6%
Retail	421	0.1%	4.4%
Telecoms	198	0.3%	0.5%
Oil & Gas	380	1.1%	6.6%
Utilities	378	0.3%	-3.8%
Info Technology	831	1.0%	9.3%
Insurance	367	1.7%	5.9%
Industrial Goods&Services	845	0.7%	9.2%
Autos	689	0.7%	9.7%

PSI	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Altri	5.19	0.4%	12.8%
BCP	0.33	0.5%	19.3%
Corticeira Amorim	9.60	0.1%	5.0%
CTT	4.47	0.3%	27.9%
EDP	3.51	-4.4%	-23.0%
EDP Renováveis	13.31	-0.2%	-28.2%
Galp Energia	19.93	1.9%	49.4%
Greenvolt	8.32	0.2%	1.7%
Ibersol	7.00	-0.6%	4.8%
Jerónimo Martins	19.79	1.5%	-14.1%
Mota Engil	4.09	0.8%	3.3%
Navigator	4.21	0.5%	18.5%
NOS	3.28	0.5%	2.3%
REN	2.28	-0.9%	-2.2%
Semapa	15.70	0.6%	17.2%
Sonae SGPS	0.95	0.3%	5.0%

CDS 5Y	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
EUA	42 p.b.	0 p.b.	17 p.b.
Alemanha	10 p.b.	0 p.b.	-7 p.b.
Espanha	36 p.b.	0 p.b.	1 p.b.
França	25 p.b.	0 p.b.	0 p.b.
Irlanda	21 p.b.	0 p.b.	-3 p.b.
Itália	62 p.b.	0 p.b.	-30 p.b.
Portugal	35 p.b.	-1 p.b.	4 p.b.
Brasil	136 p.b.	-4 p.b.	3 p.b.

S&P 500	Valor	Var.Diária	Var.YTD
Info Technology	3 790	1.5%	11.6%
Health Care	1 648	0.4%	3.6%
Financials	683	1.2%	9.0%
Communications	291	1.4%	18.1%
Consumer Discretionary	1 469	1.1%	3.6%
Industry	1 049	1.0%	8.8%
Consumer Staples	810	0.1%	6.3%
Energy	713	0.8%	11.3%
Utilities	349	0.5%	8.4%
Real Estate	232	0.0%	-7.8%
Materials	567	0.6%	5.1%

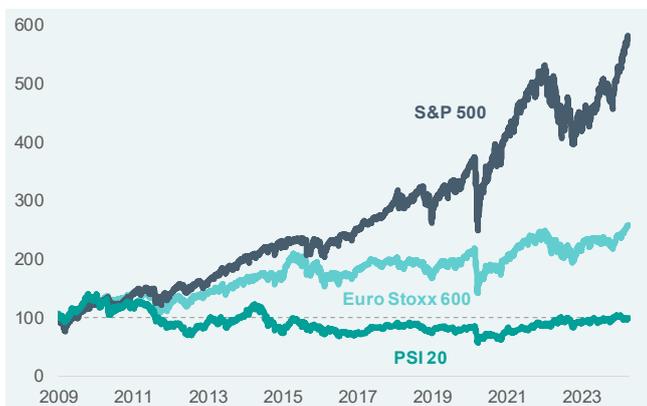
VOLATILIDADE	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
VIX	13.5	0.0%	8.4%
VSTOXX	14.3	-1.0%	5.3%

CRÉDITO	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
ITRAXX			
Main	53 p.b.	0 p.b.	-9 p.b.
Crossover	306 p.b.	0 p.b.	-2 p.b.
Sénior	61 p.b.	0 p.b.	-10 p.b.
Subordinadas	111 p.b.	0 p.b.	-5 p.b.

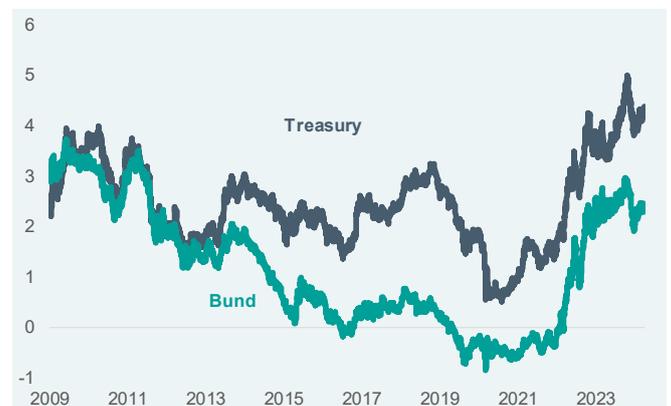
COMMODITIES	SPOT	Var.Diária	Var.YTD
WTI	78.48	0.5%	9.5%
Brent	83.33	0.4%	8.2%
Gás Natural (EUA)	2.20	2.5%	-12.9%
Gás Natural (Europa)	31.80	4.2%	-1.7%
Ouro	2 325.68	1.0%	12.7%
Cobre	9 765.50	-1.3%	14.1%
Alumínio	2 528.00	-1.9%	6.0%
Índice CRB Metals	1 097.40	1.2%	6.3%
Milho	469.00	1.9%	-5.1%
Trigo	648.75	4.2%	0.5%
Soja	1 248.75	2.8%	-4.9%
Café	200.75	-2.6%	7.8%
Cacau	8 145.00	7.7%	98.2%
Índice CRB Food	522.390	-0.7%	12.2%

Fonte: Bloomberg.

## EVOLUÇÃO DOS ÍNDICES ACCIONISTAS (Dez 2009 = 100)



## YIELDS DO TREASURY E BUND A 10 ANOS (%)



Nota: Valores de fecho da sessão anterior. Commodities – Brent e WTI USD/barril; Gás Natural (EUA) em USD/MMBtu; Gás Natural (Europa) em EUR/MWh; Ouro em USD/onça; Cobre e Alumínio em USD/MT; Milho, Trigo e Soja em USD/alqueire; Café em USD/lb; Cacau em USD/MT. Variações em %.

## Agenda da Semana – Principais eventos e indicadores

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Mai. 09	Novos pedidos semanais de subsídio desemprego (milhares)	Mai. 04	213		208
	Mai. 10	Índice de confiança dos consumidores da Univ. Michigan (pontos)	Mai.	76.8		77.2
Zona Euro	<b>Mai. 06</b>	<b>Índice PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Abr. F</b>	<b>52.9</b>	<b>53.3</b>	<b>51.5</b>
	<b>Mai. 06</b>	<b>Índice PMI Compósito (pontos)</b>	<b>Abr. F</b>	<b>51.4</b>	<b>51.7</b>	<b>50.3</b>
	<b>Mai. 06</b>	<b>IPP – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>-0.4 / -7.7</b>	<b>-0.4 / -7.8</b>	<b>-1.1 / -8.5</b>
Alemanha	<b>Mai. 07</b>	<b>Encomendas à indústria – mensal / homóloga (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>0.4 / -0.7</b>	<b>-0.4 / -1.9</b>	<b>-0.8 / -8.8</b>
	<b>Mai. 07</b>	<b>Exportações – mensal (%)</b>	<b>Mar.</b>	<b>0.3</b>	<b>0.9</b>	<b>-1.6 (r+)</b>
	Mai. 08	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-1.0 / -3.4		2.1 / -4.9
Portugal	Mai. 08	Taxa de desemprego (% da população activa)	1T	-		6.6
	Mai. 10	Saldo da balança de bens (EUR milhões)	Mar.	-		-2356
Reino Unido	Mai. 09	Banco de Inglaterra anuncia <i>Bank rate</i> (%)*	Mai. 09	5.25		5.25
	Mai. 10	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T	0.4 / 0.0		-0.3 / -0.2
China	<b>Mai. 06</b>	<b>Índice Caixin PMI Serviços (pontos)</b>	<b>Abr.</b>	<b>52.5</b>	<b>52.5</b>	<b>52.7</b>
	Mai. 09	Exportações – homóloga (%)	Abr.	1.5		-7.5
	Mai. 09	Importações – homóloga (%)	Abr.	4.0		-1.9
	Mai. 11	IPP – mensal / homóloga (%)	Abr.	-2.3		-2.8
	Mai. 11	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.1		0.1
Brasil	Mai. 08	Banco Central anuncia taxa de juro Selic (%)*	Mai. 08	10.50		10.75

## Indicadores e eventos económicos mais recentes

Região	Data		Período	Estimado	Actual	Anterior
EUA	Abr. 30	Índice S&P/CS de preços da habitação – homóloga (%)	Fev.	6.7	7.3	6.6
	Abr. 30	Confiança dos consumidores (Conference Board)	Abr.	104.0	97.0	103.1 (r-)
	Mai. 01	Índice ISM Manufacturing (pontos)	Abr.	50.0	49.2	50.3
	Mai. 01	Fed anuncia <i>target</i> para a taxa <i>fed funds</i> (%)*	Mai. 01	5.25-5-50	5.25-5.50	5.25-5.50
	Mai. 02	Encomendas à indústria – mensal (%)	Mar.	1.6	1.6	1.2 (r-)
	Mai. 03	Criação de emprego não-agrícola (milhares)	Abr.	240	175	315 (r+)
	Mai. 03	Taxa de desemprego (% da população activa)	Abr.	3.8	3.9	3.8
	Mai. 03	Remuneração média horária – mensal / homóloga (%)	Abr.	0.3 / 4.0	0.2 / 3.9	0.3 / 4.1
Zona Euro	Mai. 03	Índice ISM Serviços (pontos)	Abr.	52.0	49.4	51.4
	Abr. 29	Índice de sentimento económico (pontos)	Abr.	96.7	95.6	96.2 (r-)
	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.1 / 0.2	0.3 / 0.4	-0.1 / 0.1
	Abr. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	0.6 / 2.4	0.6 / 2.4	0.8 / 2.4
Alemanha	Abr. 30	IPC <i>core</i> – homóloga (%)	Abr. E	2.6	2.7	2.9
	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.1 / -0.2	0.2 / -0.2	-0.5 / -0.2
França	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.1 / 0.8	0.2 / 1.1	0.1 / 0.8
Espanha	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.4 / 1.9	0.7 / 2.4	0.7 / 2.1
Portugal	Abr. 30	PIB – trimestral / homóloga (%)	1T E	0.4 / -	0.7 / 1.4	0.7 / 2.1 (r-)
	Abr. 30	IPC – mensal / homóloga (%)	Abr. E	-	0.5 / 2.2	2.0 / 2.3
	Abr. 30	Vendas a retalho – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	2.4 / 3.2	0.5 / 0.7
China	Mai. 02	Produção industrial – mensal / homóloga (%)	Mar.	-	2.6 / 3.5	0.3 / 0.8 (r-)
	Abr. 30	Índice PMI Manufacturing (pontos)	Abr.	50.3	50.4	50.8
	Abr. 30	Índice PMI Non-Manufacturing (pontos)	Abr.	52.3	51.2	53.0

Fontes: Bloomberg, INE, Banco de Portugal. \* Previsão Novo Banco Research.

O presente documento tem como único objetivo disponibilizar informação obtida a partir de diversas fontes, incluindo meios de informação especializados, fontes oficiais e outras consideradas credíveis e fidedignas. As opiniões e previsões emitidas não vinculam o novobanco, não podendo o novobanco, por isso, ser responsabilizado, em qualquer circunstância, por erros, omissões ou inexatidões da informação constante neste documento ou que resultem do uso dado a essa informação, designadamente, de decisões de investimento ou contratação que tenham sido tomadas tendo por base os elementos contidos neste documento. Cabe ao investidor tomar as suas decisões, à luz do seu perfil e objetivos de investimento, e tendo em conta a legislação e regulamentação aplicável.

